

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los fondos de Value

Monterrey, N.L. (Abril 28, 2010): Conforme a la revisión de los portafolios de los fondos administrados por Value, S.A. de C.V., Operadora de Sociedades de Inversión, Fitch Ratings ratifica las calificaciones de sus sociedades: Fondo Value en Instrumentos de Deuda, S.A. de C.V. (VALUEF1) en 'AA/4(mex) F', Fondo Value Patrimonial, S.A. de C.V. (VALUEF2) en 'AA/5(mex) F', Fondo Value Empresarial, S.A. de C.V. (VALUEF3) en 'AA/5(mex) F', Fondo Value Gubernamental, S.A. de C.V. (VALUEF4) en 'AAA/2(mex) F', Fondo Value Institucional, S.A. de C.V. (VALUEF7) en 'AA/5(mex) F' y Fondo Value Internacional, S.A. de C.V. (VALUEF8) en 'AAA/6(mex) F'. Las calificaciones vigentes de estas sociedades son las siguientes:

Sociedad de Inversión	Clave	Calificación
Fondo Value en Instrumentos de Deuda, S.A. de C.V.	VALUEF1	AA/4(mex) F
Fondo Value Patrimonial, S.A. de C.V.	VALUEF2	AA/5(mex) F
Fondo Value Empresarial, S.A. de C.V.	VALUEF3	AA/5(mex) F
Fondo Value Gubernamental, S.A. de C.V.	VALUEF4	AAA/2(mex) F
Fondo Value Institucional, S.A. de C.V.	VALUEF7	AA/5(mex) F
Fondo Value Internacional, S.A. de C.V.	VALUEF8	AAA/6(mex) F

Después de haber realizado el análisis correspondiente a la administración, Fitch Ratings opina que Value, S.A de C.V. Operadora de Sociedades de Inversión posee los elementos necesarios para la gestión de los fondos; la operadora cuenta con una definida estructura organizacional conformada por directivos con amplia experiencia en el sector financiero, que soportan la operación y ejecución de las decisiones del Consejo de Administración de manera oportuna. Así mismo, Fitch Ratings considera que Value, S.A de C.V. Operadora de Sociedades de Inversión cuenta con procedimientos detallados para la selección y administración de valores; congruencia con los objetivos de acuerdo a la clasificación de los fondos; un proceso de toma de decisiones efectivo y sistemas de administración de riesgos adecuados y robustos que les permiten un mejor control de los fondos.

VALUEF1 es un fondo multiserie con liquidez diaria y clasificación de mediano plazo. Al 16 de abril de 2010 mantiene un portafolio conformado por 58.32% en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), un 39% en certificados bursátiles privados, de estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA) y el 2.68% restante por una emisión de estados y municipios de alta calidad crediticia (A). Los indicadores de Duración y Revisión de Tasa (DRT) presentados por VALUEF1 a la misma fecha son de 1,032 y 61 días respectivamente. Fitch Ratings opina que los indicadores antes mencionados permiten mantener un nivel **alto** de administración y calidad de activos y a un nivel **moderado** de riesgo de mercado **'AA/4(mex) F'**.

VALUEF2 es una sociedad multiserie con clasificación de largo plazo que otorga una liquidez cada 28 días (cada 4° jueves de mes) a sus inversionistas. La estrategia consiste en invertir principalmente en valores de deuda denominada en moneda nacional, gubernamental, estatal, municipal, bancaria y privados. Al 16 de abril de 2010 presenta un portafolio integrado por 38.85% en emisiones de la más alta calidad crediticia (AAA), 50.08% en emisiones de muy alta calidad crediticia (AA), un 9.83% en emisiones de estados y municipios de alta calidad crediticia (A) y el 1.24% restante en un certificado bursátil privado con calificación BBB(mex). Así mismo, al 16 de abril presenta días de Revisión de Tasa Efectivos (DRTE) de 133 días y una Duración de 2,371 días. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica la calificación en **'AA/5(mex) F'**, la cual corresponde a un nivel de administración y calidad de activos **alto** y a una sensibilidad **moderada a alta** a condiciones cambiantes de mercado.

VALUEF3 otorga a sus inversionistas una liquidez mismo día y la clasificación de este fondo es de largo plazo. Al 16 de abril de 2010 presenta una cartera integrada en un 57.76% por certificados bursátiles privados, de estados y municipios y, operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA), 32.45% por emisiones privadas y emisiones de estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA), un 9.34% en una emisión privada de alta calidad crediticia (A) y, el 0.46% restante por una emisión de calificación BBB(mex); sus indicadores de riesgo mercado al 16 de abril; tales como Average Life y Días de Revisión de Tasa Efectivos(DRTE), son de 460 y 33 días

respectivamente. Debido a lo anterior Fitch ratifica la calificación de VALUEF3 en un nivel de administración y calidad de activos **alto 'AA(mex)'** y una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **moderada a alta '5'(mex)**.

El fondo VALUEF4 es una sociedad multiserie de corto plazo especializada en valores gubernamentales que otorga a sus inversionistas una liquidez diaria. Al 16 de abril de 2010 presenta un portafolio integrado al 100% por emisiones gubernamentales de la más alta calidad crediticia (AAA) de los cuales el 93.72% se encuentran en operaciones de reporto con contrapartes de la más alta calidad crediticia (AAA). A la misma fecha, VALUEF4 presenta una Duración de 15 días y el 93.72% de la cartera presenta una liquidez menor a 3 meses. De acuerdo a lo anterior, Fitch Ratings ratifica su calificación de riesgo mercado en un nivel **bajo '2(mex)'** y la calificación de administración y calidad de activos en un nivel **sobresaliente 'AAA(mex)'**.

El objetivo de VALUEF7 es invertir los recursos de las personas morales no contribuyentes primordialmente en valores denominados en moneda nacional en instrumentos de deuda gubernamentales, estatales, municipales, bancarios o corporativos; el fondo otorga liquidez cada 14 días (1° y 3° jueves de mes). Al 16 de abril de 2010 mantiene un 56.46% en emisiones privadas, gubernamentales y de estados y municipios de la más alta calidad crediticia (AAA), el 33.24% en certificados bursátiles privados y certificados bursátiles emitidos por estados y municipios de muy alta calidad crediticia (AA) y el 10.30% restante en una emisión privada de alta calidad crediticia (A). Los indicadores de riesgo de mercado tales como Duración y Average Life a la misma fecha son de 1,888 y 612 días, respectivamente; por lo que Fitch ratifica a VALUEF7 en un nivel **alto** de administración y calidad de activos y en un nivel **moderado a alto** de riesgo de mercado **'AA/5(mex) F'**.

VALUEF8 es un fondo multiserie que otorga liquidez semanal y tiene clasificación de mediano plazo cuya estrategia consiste primordialmente invertir en valores emitidos por el Gobierno Federal denominados en dólares, complementado con valores gubernamentales, bancarios y privados denominados en monedas diferentes al dólar. La cartera que presenta VALUEF8 al 16 de abril de 2010 está conformada al 100% por instrumentos de la más alta calidad crediticia (AAA), de los cuales el 11.21% corresponde a una operación de reporto con una contraparte de la más alta calidad crediticia (AAA) y el 88.79% restante está compuesto por bonos del gobierno federal colocados en el extranjero (UMS). Por lo anterior, Fitch ratifica a la sociedad en un nivel **sobresaliente** de administración y calidad de activos **'AAA(mex)'**. A la misma fecha, presenta indicadores de Duración de 814 días y Average Life de 1,019 días por lo que Fitch Ratings considera que VALUEF8 presenta una sensibilidad a condiciones cambiantes de mercado **alta '6(mex)'**, la cual también se encuentra fundamentada en la estrategia de inversión del fondo.

La metodología aplicable está disponible en nuestro sitio web www.fitchmexico.com:

- 'Metodología de Calificación Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda', Febrero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Daniela Pérez, Mónica Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.